



總第 390 期

2021 年 3 月 26 日

圖片來源：路透 / TOBY MELVILLE

- 寄望季底做帳行情，關注國際金融變數及長假效應
- 台股指數空間受台積電壓抑，個股表現機會仍大
- 台幣匯率關注外資動向，以及出口商拋匯量能
- 台債料整理等待標售

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

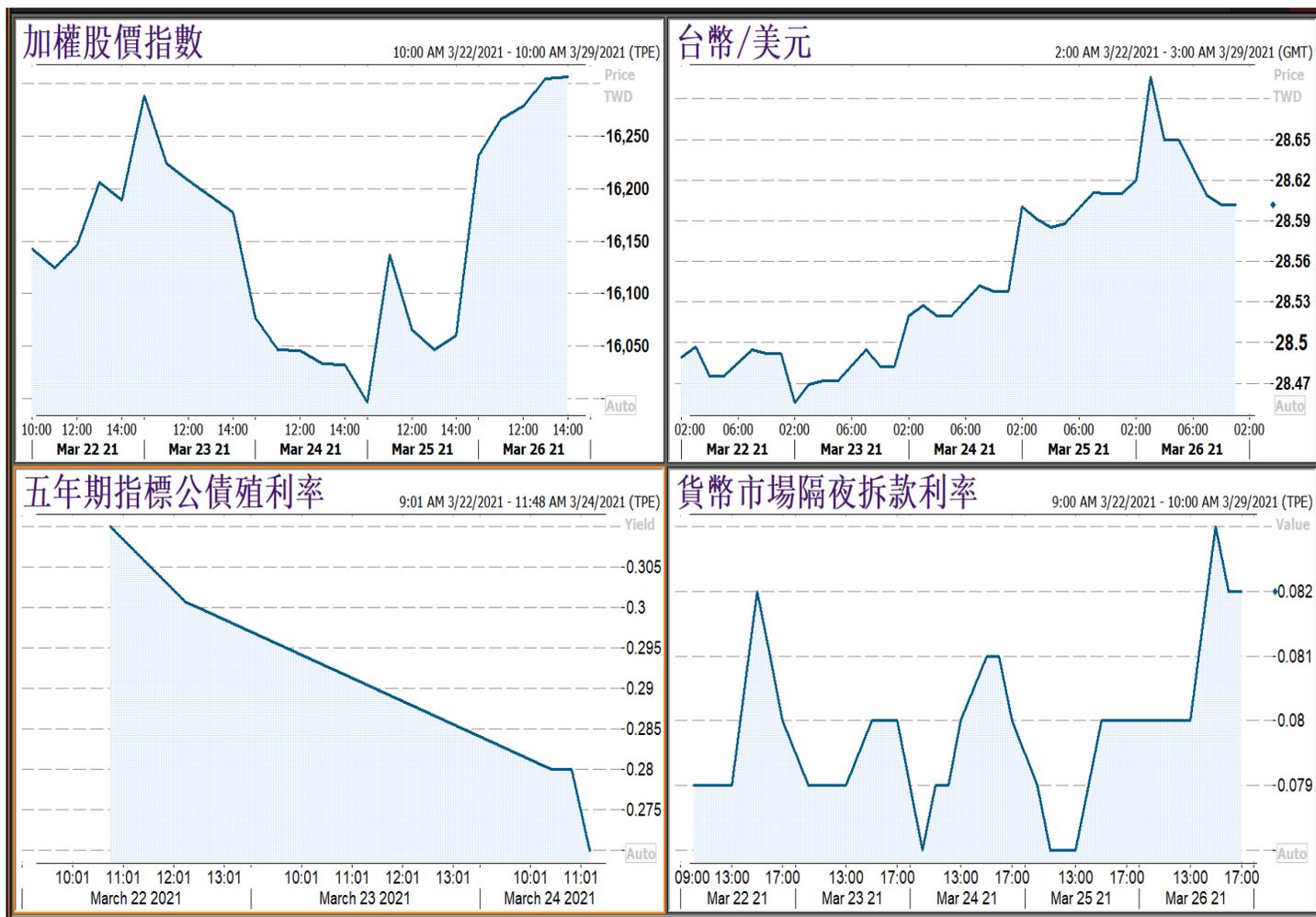
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

外資丟內資撿指數高檔震盪，寄望投信季底做帳行情..... 3

下周重要資料與事件一覽（3月29日-4月2日）..... 5

本周重要消息回顧..... 6

台灣主要金融市場一周走勢



注：以上金融市場走勢資料均採集自 Eikon 終端

外資丟內資撿指數高檔震盪，寄望投信季底做帳行情

記者 羅兩莎

路透台北 3 月 26 日 - 美債殖利率漲勢未歇，英特爾對台積電下戰書接踵而來，台股在內外資對做之下，指數陷 16,000 點附近震盪；分析師稱，下周寄望投信季底做帳行情，指數空間不大，關注國際金融變數及長假效應。

分析師指出，英特爾砸逾 200 億美元蓋廠，未來能否成功有待觀察，但一度讓台積電承壓，加以美國貨幣政策與財政政策一鬆、一緊，使市場呈“牛熊難辨”態勢，操作難度升高，選股不選市將成今年新常態投資心法。

“下周大盤看起來會很黏，就跟跳 Tango(舞蹈)一樣，不大可能會有大漲或是崩盤。”第一金投顧董事長陳奕光說，“主要是受到美債殖利率的影響，目前看起來美債還沒跌完，還是在熊市架構中，全球股市進入低報酬、高波動格局。”

但他表示，在市場資金充裕、主要經濟體今年 GDP 高成長、企業獲利續衝高；以及台股現金殖利率逾 5% 的上市櫃公司逾 100 家等利多因素支撐下，促使指數短線在 15,900-16,400 點區間整理。

“指數在月線(16,090.44 點)和季線(15,688.78 點)區間震盪，寄望季底做帳行情但要留意長假風險。”元富投顧總經理鄭文賢說，“留意 10 年期美債殖利率和美元表現等國際金融變數。”

他指出，這波外資賣超台股主因是美債殖利率走揚且國際美元走強，促外資持續匯出，惟政府基金和壽險資金發揮撐盤角色，下周指數續呈高檔震盪。

他分析，英特爾砸重金蓋廠且進行先進製程，短線雖讓台積電股價承做，但在未來兩、三年內台積電能依舊強勢，尤其是在 5G、AI、HPC(高速電腦)等領域依舊獨強，未來一季其股價料在 550-660 區間震盪，且越接近區間下緣支撐力道越強。

新光投信董事長劉坤錫表示，受 INTEL 將砸 200 億美元蓋晶圓廠消息衝擊，讓台積電近期承壓，惟隨著消息慢慢淡化，台積電股價將止跌走穩，且有機會重登 600 元大關，加上下周應有投信做帳行情，大盤亦有機會走穩。



圖片來源：路透 / NICKY LOH

“(INTEL 砸重金蓋廠)這件事對台積電沒有很明顯的不好，台積電股價掉的有點莫名其妙。”他說，“台積電若回到正常價位、大盤沒有特殊利空，指數繼續走平。”

群益投顧董事長蔡明彥則指出，下周應有投信季底做帳行情，惟從近期台幣匯率止升走貶觀察，顯示外資匯入力道已放緩，因外資買盤力道減弱致大型股欲振乏力，短線指數再創新高機率不大。

“整個外匯市場慣性變了，少了外資的資金，大型股就失去動能了。”他說，“還是謹慎應對，畢竟評價還在接近歷史新高。”

操作難度升高，個股表現

操作策略方面，陳奕光解釋，美聯儲主席鮑威爾一方面稱利率不變，另一方面美國財政部將大加稅，因美國一手加稅，另一手則泄洪之下，造成股市“牛熊難辨”態勢；在類股漲跌幅高於指數漲跌之下，致操作難度升高，建議投資人選股不選市。

“指數擺旁邊，EPS(企業獲利)擺中間，選股不選市，這是今年新常態的投資心法。”他說，“另外，買黑不買紅，賣在利多、買在利空。”

蔡明彥建議，短線可留意投信做帳題材的類股，包括手機供應鏈；如晶片和 5G 相關供應鏈的商機，另銅箔、CCL 和載板等。

鄭文賢則認為，指數空間受台積電壓抑，但個股表現機會仍大，可留意投信做帳股，另第二季看好手機、5G、AI、HPU 等產業；例如 PC、LTCC、電池、伺服器及散熱需求需求將增強；並可留意殖利率較高的金融股及面板等具題材的個股。

“資金會慢慢從台積電撤出來，相對的，面板和記憶體等因漲價題材，還是有強力的支撐。”他說，“台積電越接近 550 元評價低檔，風險越小可分批承接。”

分析師預估，下周台灣加權指數區間在 16,000-16,400 點。

****台幣關注外資動向及出口商拋匯量能****

匯市方面，交易員表示，由於本周國際美元表現強勢，加以外資連日賣超台股引發買匯需求，加以出口商惜售高掛美元賣價，帶動台幣失守 28.600 並一度靠向 28.700，探向逾 16 周盤中新低。

展望下周，他們指出，上波台幣跌勢由美債利空發動，這波則由外資匯出、出口商惜售所引發，市場預期季底出口商拋匯量能增溫，將緩和台幣跌幅，但若下周外資持續匯出，仍難轉變台幣趨弱盤整走勢。

“現在就是美元供需問題，出口商逢低就不賣，反而是進口商嚇到在買。”一民營銀行交易員說。

一位公營商銀交易員表示，下月初正逢季底，料出口商拋匯賣壓較重，料台幣不致於跌太多，後續留意外資及出口商交投變化。

交易員認為，雖然今日台股連兩日反彈，但至周四外資已連五日共賣超台股上千億台幣，短線暫待去化外資匯出需求，讓台幣表現較弱，且出口商拋匯力道雖在，但傾向高掛賣價，料令台幣較難脫離偏弱盤整走勢。

台灣證券交易所周四資料顯示，外資及陸資在台股賣超 165.77 億台幣，連五個交易日共賣超 1,015.93 億台幣；上日為賣超 357.85 億台幣。

交易員預估，下周台幣兌美元交易區間在 28.400-28.800。

****台債料整理等待標售****

展望下周台債，交易商表示，美國公債殖利率波段彈幅已大，若沒有新利空衝擊，料在區間內整理，台債少了美債的牽引，殖利率更難脫離低位，預料在 4 月 8 日 10 年增額公債 110/3R 標售前，將維持窄幅整理格局。

交易商認為，在國際債市氣氛仍偏空下，台債雖有資金泛濫題材保護，但多方頂多控制殖利率不要大彈。觀察本周台債走勢，五年與 10 年券殖利率來到 0.30%、0.40% 下方的追價意願都不足，銀行甚至有逢低調節的動作，顯示投資盤僅願意逢反彈承接，盤面交易氣氛相對保守。

“美債應該不會再大彈，但也下不去，如此一來，台債更沒方向感。”一位大型證券交易員說。

他表示，台灣資金泛濫情勢短期不會有明顯改變，多方可以藉由籌碼高度集中優勢將債市殖利率壓在低位，不過從公司債標售結果來看，利率並未與公債同步，買盤對未來利率終將上揚的憂慮由此可知。

該交易員認為，雖然 110/3R 登場後，發行前交易殖利率一度被壓低至 0.40% 下方，但卻不見銀行持續作多，反而是券商急著建立部位以防被軋空手，後續應觀察未平倉部位變化以判斷銀行操作心態，在 110/3R 標售前，債市殖利率恐陷入狹幅整理格局，等到標售結果公布才會知道利率的合理位置。

另一銀行交易員則稱，昨日央行宣布於 4 月起，將兩年期定存單每月標售金額增加 200 億台幣，此將對去化泛濫資金產生溫水煮青蛙的效應，另外需要觀察的是，台幣兌美元近期持續走貶，外資不斷匯出最終會不會帶動短率發生變化。

他表示，殖利率曲線長端因擔憂通膨已不穩，若短端也因為貨幣市場資金水位下降而影響養券利差，10 年券恐怕也將受到牽連，因此不適合再追低殖利率，逢高承接料是投資盤近期操作的心態。

交易員預估，下周五年券 110/1 殖利率區間在 0.26-0.30%；10 年增額券 110/3R 發行前交易殖利率區間在 0.38-0.42%。(完)

下周重要資料與事件一覽 (3月29日-4月2日)

(以下均為 GMT 時間)

| 日期 | 數據名稱 | 時間 | 重要事件 |
|---------------------------|--------------------------------------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3/29 周一 | 英國 2 月消費者信貸、抵押貸款發放金額、M4 貨供額 | 約 0830 | 西班牙央行總裁德科斯發表講話(0830) 世界衛生組織(WHO)總幹事譚德塞召開新聞會，談論新冠疫情的進展 |
| | 歐元區 3 月企業景氣指數 | 0900 | |
| | 美國 3 月達拉斯聯儲製造業指數 | 1530 | |
| | 日本 2 月求才求職比、失業率 | 2330 | |
| | 日本 2 月零售銷售 | 2350 | |
| 3/30 周二 | 香港 2 月零售銷售 | 0830 | 亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克參加關於“新冠疫情後的經濟”的討論(1600) 英國央行數據采集轉換團隊負責人 Angus Moir 發表講話(1800)；金融科技主管 Tom Mutton 發表有關央行加密貨幣的講話(0930) 紐約聯儲總裁威廉姆斯參加線上討論(1800) 第 25 屆東盟財長視頻會議 第七屆東盟財長和央行行長視頻會議 |
| | 歐元區 3 月經濟景氣指數、工業景氣指數、消費者信心指數 | 0900 | |
| | 德國 3 月消費者物價調和指數(HICP)、消費者物價指數(CPI) | 約 1200 | |
| | 美國 1 月 FHFA 房價指數 | 1300 | |
| | 美國 1 月 Case Shiller 20 個大都會地區房價指數 | 1300 | |
| | 美國 3 月消費者信心指數 | 1400 | |
| | 韓國 2 月工業生產、服務業產出 | 2300 | |
| | 日本 2 月工業生產 | 2350 | |
| 3/31 周三 | 澳洲 2 月建築許可、民間部門信貸、住房信貸 | 0030 | 亞特蘭大聯儲備銀行總裁博斯蒂克在線上發表有關“疫情期間貨幣政策”的講話(1445) |
| | 中國 3 月官方製造業、非製造業和綜合採購經理人指數(PMI) | 約 0100 | |
| | 德國 2 月進口物價 | 0600 | |
| | 英國四季度 GDP、企業投資、經常帳、3 月 Nationwide 房價 | 0600 | |
| | 法國 2 月消費者支出、3 月 CPI、HICP | 0645 | |
| | 德國 3 月失業率、失業人口變動 | 0755 | |
| | 香港 2 月 M3 貨幣供給 | 0830 | |
| | 歐元區 3 月 CPI、HICP/意大利 3 月 CPI、HICP | 0900/1000 | |
| | 美國一周抵押貸款市場指數、再融資指數 | 1100 | |
| | 美國 3 月 ADP 民間就業崗位/加拿大 1 月 GDP | 1215/1230 | |
| | 美國 3 月芝加哥 PMI、2 月成屋待完成銷售指數 | 1345/1400 | |
| | 日本央行一季度短觀大型製造業、非製造業景氣判斷指數 | 2350 | |
| 4/1 周四 | 韓國 3 月進出口、貿易收支 | 0000 | 美國費城聯儲總裁講話(1700) 達拉斯聯儲總裁在該行舉辦的線上全球展望系列活動前參與有關各國與全球經濟問題的談話(2205) 歐盟執委會主席馮德萊在德國研討會上發表主旨講話(1100) 第 15 次石油輸出國組織(OPEC)暨非 OPEC 部長級會議以視頻形式召開 |
| | 日本 3 月 Jibun Bank 製造業 PMI | 0030 | |
| | 澳洲 2 月零售銷售、商品/服務貿易收支 | 0030 | |
| | 韓國、台灣 3 月 IHS Markit 製造業 PMI | 0030 | |
| | 中國 3 月財新製造業 PMI | 0145 | |
| | 德國 2 月實質零售銷售 | 約 0600 | |
| | 意大利、法國、德國、歐元區和英國 3 月製造業 PMI | 0745-0830 | |
| | 美國 3 月 Challenger 企業計劃裁員崗位 | 1130 | |
| | 美國最近一周初請失業金人數 | 1230 | |
| | 美國 3 月 Markit 製造業 PMI | 1345 | |
| 美國 2 月建築業支出、3 月 ISM 製造業指數 | 1400 | | |
| 4/2 周五 | 美國 3 月非農就業報告 | 1230 | WHO 總幹事譚德塞召開記者會，談論疫情最新進展 |

本周重要消息回顧

- 台灣資產最大金控--國泰金控周一稱，旗下國泰人壽受惠於今年以來傳統避險工具--CS、NDF 的避險成本大幅下降，展望今年避險成本至少改善 20-25 基點，且隨著今年以來美債長券利率急升，將讓壽險業未來有較大空間。
- 台灣經濟部周一公布，2 月外銷訂單金額為 425.9 億美元，較上年同期增 48.5%，且優於路透調查預估的年增 45.1%，經濟部也樂觀預估，下月的外銷訂單年增率在三成以上，惟分析師仍認為台灣央行今年升息機率低。
- 台灣金管會主委黃天牧周一表示，最近美債殖利率升高的關係，引起國際股市的一些變化，但台股基本面當然仍在，後續留意 3 月底財報陸續出爐。
- 台灣資產第二大金控--富邦金控周二稍晚宣布，公開收購日盛金控已達收購數量，為日盛金控已發行普通股股份總數 53.84%，公開收購條件已成就，創下台灣首樁“金金並”(金控並金控)的里程碑；並預計於 3 月 30 日完成公開收購股權交割。
- 台灣經濟部周二公布，2 月工業生產指數為 106.83，較上年同期增加 2.96%，為連續第 13 個月正成長，下月預估仍偏樂觀。
- 台灣財政部周二公布，第二季將發行 1,450 億台幣公債，包括 1,150 億甲類公債及 300 億台幣乙類公債，以及 350 億台幣國庫券；而首期公債為增額發行 10 年期公債，金額 300 億台幣。
- 台灣央行周三公布，2 月日平均貨幣總計數 M2 年增率升為 9.12% 創下 21 年半新高，主要是適逢農曆春節資金需求提高，加以通貨發行增加的影響；此前新高為 1999 年 7 月的 9.69%。
- 台灣經濟部長王美花周三表示，苗栗、台中及北彰化部分地區水情較嚴峻，4 月 6 日起實施分區供水紅燈(節水 15%)。至於 4 月 1 日起高雄地區水情燈號由減壓供水黃燈，轉為減量供水橙燈。
- 台灣經濟部長王美花周三稱，美國晶片大廠--英特爾 INTC.O 宣布斥資新建晶片廠對台灣晶片業者挑戰不大；台灣的晶片業“很厲害”，技術亦持續精進。分析師則認為，英特爾新建晶片廠對台積電短線基本面影響有限，但隨英特爾新晶片廠產能開出，對台積電長期營運展望評價恐生疑慮。
- 台灣央行理事稱，央行的匯率政策任務不該只是為了因應“廠商對外報價”這樣的小事而已；“廠商對外報價”的困擾可透過市場上的金融工具從事避險，央行匯率政策的任務應該著眼在台灣的金融市場穩定。真正重要的問題是，匯率波動是否會影響台灣的金融市場或是實質經濟。
- 台灣金管會周四公布，今年前兩月壽險業淨匯損 478 億台幣，至 2 月底壽險業外匯價格變動準備金餘額 369 億台幣，上月底餘額則為 379 億台幣。
- 台灣央行周四稱，為因應金融機構資產配置需求，4 月起兩年期定存單每月標售金額增加 200 億台幣至 800 億台幣；而 364 天期定存單金額則不變，維持 1,700 億台幣。

路透中文專題新聞

路透中文新聞為客戶提供包括路透專題新聞、每週全球財經新聞薈萃、以及匯市、債市和大宗商品等多個類別的新聞產品。

路透台灣金融市場一周展望內容包括但不僅限於文字、圖片、資料及圖表內容均為湯森路透擁有，受版權及其他智慧財產權法例保護，未經許可不得擅自使用。

欲詳細瞭解本期所述資訊內容，歡迎使用 Eikon 終端瀏覽查詢。

編輯：李可柔

電話：+886-2-8729-5103

carol.lee@tr.com

監製：屈桂娟

電話：+852-3462-7764

guijuan.qu1@tr.com

■ 路透中文新聞部簡介

路透中文新聞部於 1992 年成立，隨著大中華區經濟的高速成長及客戶群的擴大，中文新聞依託路透全球新聞的強大平臺，迅速成為路透財經服務的重要一環，提供中文即時消息及深入報導，以助大中華區客戶做出正確的投資決策。

路透中文新聞部同仁分駐北京、上海、香港、台北及多倫多五地，新聞內容涵蓋宏觀經濟及政策監管、外匯及固定收益市場、股市和企業新聞、大宗商品及能源等。